



# **RELATÓRIO E CONTAS**

**2022**

## **Montepio Euro Energy**

### **Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções**

 **Montepio** **Gestão de Activos**

Grupo Montepio

**Fundo**

Montepio Euro Energy - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções

**Sociedade Gestora**

Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.

Capital Social 2.857.155 €

Nº Único de Matrícula de Pessoa Coletiva 502608722

Rua do Carmo, nº 42, 7º andar, sala D, 1200-094 Lisboa

geral@gestaoactivos.montepio.pt

[www.montepiogestaoactivos.pt](http://www.montepiogestaoactivos.pt)



## Índice

### 1. RELATÓRIO DE GESTÃO

Sumário executivo e factos relevantes do exercício

Enquadramento macroeconómico

Evolução da atividade

Perspetivas futuras

### 2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### 3. DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### 4. RELATÓRIO DE AUDITORIA



# 1. RELATÓRIO DE GESTÃO

---



## Sumário executivo e factos relevantes do exercício

O Fundo Montepio Euro Energy - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações, doravante denominado Fundo ou Montepio Euro Energy, iniciou a sua atividade em 7 de maio de 2007, visando a constituição de uma carteira diversificada de ações da União Europeia, Suíça e Noruega, de empresas que operam no sector da energia, ou seja, as empresas que exploram, produzem, refinam, transportam ou comercializam combustíveis fósseis (petróleo, carvão ou gás natural) e seus derivados.

O valor total da carteira do Fundo era, a 31 de dezembro de 2022, de 15.894.403,18 €.

Os Resultados do Fundo foram positivos em cerca de 1,55 milhões de euros (M€).

O ano de 2022 mostrou, em termos globais, o acentuar do recrudescimento das tensões geopolíticas, especialmente no que respeita ao deflagrar da guerra na Ucrânia, com as consequentes perturbações nas cadeias de fornecimento global e o aumento da volatilidade dos preços, numa primeira fase mais notória nos setores da energia e alimentar, alargando-se posteriormente à generalidade dos setores de atividade, contribuindo para aumentar os níveis de incerteza global na economia e gerando acrescida pressão inflacionista, com reflexos ao nível da subida das taxas de juro nas principais economias, em consequência das intervenções de política monetária por parte da generalidade dos bancos centrais, através do aumento das taxas de juro de referência.

No que respeita ao mercado global dos fundos de investimento, o exercício de 2022 fechou com uma redução de cerca de 1,6 mil milhões de euros (mM€) em relação a 2021, invertendo o ciclo de crescimento observado nos três anos anteriores, essencialmente explicado pelo *"facto de o montante de unidades de participação amortizadas ter superado em 1,4 mil milhões de euros o montante emitido"*, conforme aponta o Banco de Portugal (BdP) na sua publicação "Fundos de investimento: nota de informação estatística de dezembro de 2022", de 10 de fevereiro de 2023. Ainda segundo a mesma publicação, os fundos de ações registaram um comportamento inverso, com as subscrições a superarem os resgates em cerca de 400 milhões de euros (M€), onde se incluiu o Fundo Montepio Euro Energy, que observou idêntico comportamento, apresentando um saldo positivo de 6,6 M€, no final de 2022.

## Enquadramento macroeconómico

### Economia

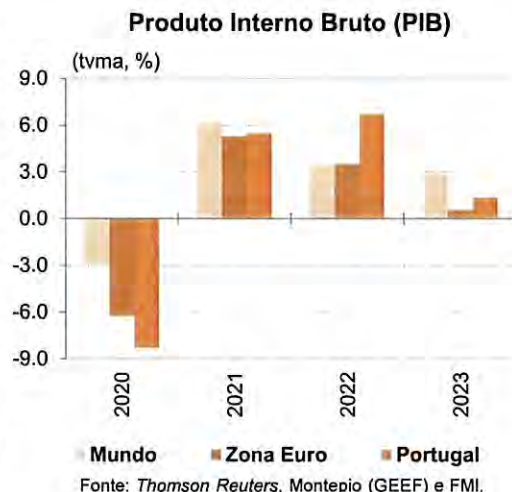
#### Economia Mundial

Na atualização do *World Economic Outlook (WEO)*, em 31 de janeiro, o Fundo Monetário Internacional (FMI) previu um crescimento da economia global (em paridade do poder de compra) de 2,9% para 2023, mais 0,2 p.p. (pontos percentuais) do que o projetado em outubro, embora representando um abrandamento face aos 3,4% estimados para 2022.

O FMI prevê igualmente que a economia global volte a acelerar em 2024 (+3,1%), mas devendo permanecer a crescer abaixo da média anual de 3,8% no período 2000/2019. Segundo o FMI, há dois importantes fatores a pesar na economia global: a resposta ao aumento da inflação e a guerra na Ucrânia. Apesar disso, o FMI considera que as perspetivas são menos sombrias do que no início do ano, quer em relação ao crescimento económico, quer sobre a inflação, cuja média global deverá cair de 8,8% em 2022 para 6,6% em 2023 e 4,3% em 2024 (embora ainda acima do valor médio pré-pandemia, entre 2017 e 2019, de 3,5%).

O FMI assinala que a política monetária está a contribuir para a descida da inflação, apesar da inflação *core* – que exclui preços de energia e de alimentação – ainda não ter atingido o seu pico em muitos países.

O FMI identifica também os efeitos favoráveis da reabertura da economia chinesa, após a política de “Covid-zero” adotada nesse país, referindo que a repentina abertura da China cria as condições para uma recuperação rápida da atividade. Também as condições financeiras internacionais melhoraram por causa de uma menor pressão da inflação, enquanto a desvalorização do dólar nos últimos meses, desde o seu pico em novembro, permite uma ligeira recuperação nas economias emergentes e em desenvolvimento.




## Economia da Zona Euro

A atividade económica na região arrancou o ano de 2022 a exhibir um crescimento em cadeia de 0,6% no 1.º trimestre, tendo acelerado, inesperadamente, no 2.º trimestre, para um crescimento de 0,9%, não obstante o impacto do conflito militar na Ucrânia, e continuado a crescer ao longo da 2.ª metade do ano, apesar de em abrandamento (+0,3% e +0,1% nos 3.º e 4.º trimestres). Depois do crescimento médio anual da Zona Euro de 5,3% em 2021, que sucedeu à forte contração de 6,3% em 2020, a economia da região conseguiu expandir-se 3,5% em 2022, superando as expectativas da generalidade das entidades internacionais e com o melhor final de 2022 a implicar também uma revisão em alta das perspetivas para 2023.

Consequentemente, o FMI reviu em alta, no final de janeiro, a sua anterior previsão de crescimento do PIB da Zona Euro (divulgada em outubro de 2022), de 0,5% para 0,7%, o mesmo tendo sido feito pela Comissão Europeia, em meados de fevereiro, dos 0,3% (previstos em novembro de 2022) para 0,9%, superando as projeções da generalidade das restantes entidades (em novembro, a OCDE previu +0,5%, ao passo que o Banco Central Europeu (BCE) previu +0,5% em dezembro).

Ao longo do ano de 2022, assistiu-se a uma subida galopante da inflação – a taxa de crescimento homólogo do Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) passou de 5,0% em dezembro de 2021, para 9,2% em dezembro de 2022, tendo atingido em outubro um pico de 10,6%, que representou máximos desde setembro de 1982 (+10,7%) –, que refletiu, em grande medida, a evolução dos preços da energia (problema que já se verificava e que foi exacerbado com o início da guerra entre a Rússia e a Ucrânia), tendo, posteriormente, começado a alastrar-se aos demais bens e serviços.

Face a esse contexto de elevada inflação, o BCE deu início ao processo de retirada gradual dos estímulos monetários, com o primeiro momento a ocorrer em março de 2022, com o término do programa de compra de ativos devido à emergência pandémica (*pandemic emergency purchase programme* – PEPP), e um segundo momento a ocorrer no final de junho, com o término das aquisições líquidas de ativos ao abrigo do seu programa de compra de ativos (*asset purchase programme* – APP), tendo depois, ao longo da 2.ª metade do ano, iniciado o ciclo de subidas das suas taxas de juro diretoras, com subidas nas reuniões de julho (de 50 p.b.), de setembro e outubro (ambas de 75 p.b.) e de dezembro (de 50 p.b.).

Tratou-se do mais agressivo ciclo de subida de taxas de juro do BCE, com as taxas de referência a aumentarem 250 p.b. em cinco meses, quando em ciclos anteriores esses aumentos, no mesmo prazo, foram entre 50 p.b. e 100 p.b. Consequentemente, a taxa de juro aplicável às operações principais de refinanciamento (*refi rate*) fechou o ano de 2022 nos 3,00% e a taxa de

depósitos nos 2,50%, tendo o BCE prosseguido este ciclo de subidas já em 2023 (subiu em 50 p.b. em fevereiro).

## Economia Portuguesa

O PIB português iniciou o ano de 2022 a exibir uma forte e inesperada expansão em cadeia de 2,4% no 1.º trimestre, a acelerar bastante face ao trimestre anterior (+1,9%) e a superar os anteriores máximos históricos registados no 4.º trimestre de 2019, ultrapassando, assim, os níveis pré-pandemia.

Após um abrandamento no 2.º trimestre de 2022, com uma subida de apenas 0,1% (em parte resultante da correção técnica dos problemas estatísticos de medição da atividade que se terão observado no 1.º trimestre), o PIB voltou a acelerar na 2.ª metade do ano, acabando por superar as expectativas da generalidade das entidades (+0,4% e +0,2% nos 3.º e 4.º trimestres).

Em termos anuais, o PIB registou, assim, um crescimento de 6,7% em 2022, o ritmo mais elevado desde 1987, depois da expansão de 5,5% em 2021 e da diminuição histórica de 8,3% em 2020, na sequência dos efeitos marcadamente adversos da pandemia Covid-19 na atividade económica, tendo fechado 2022 cerca de 3,2% acima do PIB em 2019.

Para 2023, é esperado um marcado abrandamento do crescimento, com o Governo a assumir no Orçamento de Estado para 2023 (OE 2023), publicado em outubro de 2022, um crescimento de 1,3%, abaixo dos 1,5% previstos posteriormente (em dezembro de 2022) pelo Banco de Portugal (BdP), mas acima das previsões das principais entidades internacionais (a OCDE previu +1,0% em novembro e a Comissão Europeia +0,7%, ao passo que o FMI projetou, ainda em outubro, +0,7%).

Ao nível dos preços, e tal como sucedeu na Zona Euro e praticamente a nível global, assistiu-se também a um forte agravamento da taxa de inflação (medida pelo IHPC) ao longo de 2022, a qual passou de 2,8% em dezembro de 2021, para 9,8% em dezembro de 2022, tendo em outubro atingido 10,6%, um máximo desde o início da série histórica, em janeiro de 1996, com a inflação média anual a ascender a 8,1% para 2022 (+0,9% em 2021). Tal como observado na Zona Euro, as pressões inflacionistas consolidaram-se ao longo do ano, alastrando-se dos preços da energia e dos alimentos para a generalidade das classes de bens e serviços.

No mercado laboral, observou-se, segundo as estimativas mensais do Instituto Nacional de Estatística (INE), um aumento da taxa de desemprego, dos 5,9% de dezembro de 2021 para 6,7% em dezembro de 2022, traduzindo o agravamento observado, sobretudo, na reta final do ano, mas registando-se, em termos anuais, uma redução desta taxa, dos 6,6% verificados em 2021 para 6,0% em 2022. O diferencial entre o crescimento da produtividade aparente do



trabalho e o crescimento dos salários em termos reais alargou-se muito substancialmente em 2022, tendo atingido um valor máximo desde 1972. De acordo com as previsões de novembro da Comissão Europeia, deverá observar-se em 2023 uma redução dos salários reais, pelo 2.º ano consecutivo, conduzindo a uma perda acumulada em 2022 e 2023 de cerca de 5%.

As finanças públicas beneficiaram do dinamismo da atividade económica e do mercado de trabalho, da redução das medidas de prevenção e combate à pandemia de Covid-19 e do efeito da subida dos preços sobre a receita efetiva, que, em contabilidade pública, subiu 11,0% (+14,6% face a 2019), suportado pelo aumento da receita fiscal (+13,8%), com um crescimento de 16,5% dos impostos diretos e de 11,5% dos impostos indiretos, nomeadamente em sede de IVA (+18,6%), que também beneficiou da forte recuperação das receitas turísticas, com a subida do IVA a ser a maior desde 1994.

Assim, o défice orçamental (em % do PIB) terá caído em 2022 dos 2,9% observados em 2021 para um valor um pouco abaixo dos 1,9% assumidos pelo Governo no OE 2023, devendo o rácio da dívida pública sobre o PIB ter registado em 2022 uma descida superior a 10 p.p. face aos 125,5% registados em 2021, no que terá representado a maior queda anual desde, pelo menos, 1973.

O défice da balança corrente ter-se-á agravado em 2022, dos 1,2% do PIB observados em 2021 para um valor em torno de 1,5%, face à redução da taxa de poupança dos particulares em 2022 (passou dos 9,8% em 2021 para 4,7%), que prolongou a trajetória iniciada já em 2021 (em 2022 exacerbada pelo aumento da inflação), depois da marcada subida observada em 2020, para 11,9% (7,2% em 2019), devido à quebra do consumo originada pela pandemia.

### Mercados Financeiros

O ano de 2022 ficou indiscutivelmente marcado pela invasão da Ucrânia pela Rússia (24 de fevereiro), que provocou a aplicação de sanções económicas à Rússia por parte do Ocidente e uma escalada dos preços das *commodities*, que implicou, inevitavelmente, uma alteração das perspetivas de crescimento da atividade e dos preços na generalidade das economias, embora em diferentes intensidades. Este contexto provocou, logo no início do ano, a interrupção da trajetória de recuperação do sentimento dos mercados que tinha sido iniciada em meados de 2020, levando a correções nos mercados de ações e de obrigações, que caíram em simultâneo, pela primeira vez nas últimas duas décadas.

A condicionar também o sentimento do mercado esteve a continuação das preocupações com as mutações do vírus responsável pela Covid-19 (e que provocaram novas medidas restritivas em algumas economias, nomeadamente na China, com a adoção da política de “Covid zero”, que condicionaram, significativamente, a atividade económica no país, sobretudo no 2.º e 4.º

trimestres), a intensificação das pressões inflacionistas (muito agravadas com o espoletar da guerra na Ucrânia e que só mais perto do final do ano começaram a dar sinais de alívio, embora permanecendo muito elevadas) e a consequente resposta por parte dos principais bancos centrais, no sentido de colocarem as suas políticas monetárias mais restritivas.

De realçar também a continuação das preocupações relativamente ao anterior ritmo de subida das ações, reforçadas com o aumento das *yields* da dívida soberana, sobretudo ao nível das empresas mais endividadas e mais expostas ao ciclo económico, bem como com os dados económicos divulgados ao longo do ano de 2022, que continuaram, de um modo geral, a evidenciar um abrandamento da atividade nas principais economias, designadamente após o início do conflito.

O ano de 2022 ficou inclusive marcado pelo aumento da probabilidade atribuída a uma recessão global em 2023 – embora, no final de janeiro deste ano, o FMI tenha vindo referir que essa recessão poderá ser evitada –, espoletada pela redução dos rendimentos reais das famílias, resultantes da elevada inflação, e pelo impacto sobre a procura agregada do referido endurecimento da política monetária por parte dos bancos centrais, para fazer frente à inflação.

Os principais índices de ações dos EUA registaram fortes quedas em 2022, com o S&P 500 a cair 19,4% no total do ano e a apresentar o pior 1.º semestre (-20,6%) desde mais de 50 anos (embora depois do forte crescimento de 26,9% em 2021, naquele que havia constituído o melhor desempenho em três anos seguidos desde 1999). O *Nasdaq* exibiu uma queda ainda maior (-33,1%, a maior queda desde 2008), ao passo que o *Dow Jones* desceu menos (8,8%). Na Europa, o *Eurostoxx 50* perdeu 11,7%, mas com o índice português *PSI* a conseguir valorizar 2,8%, em contraciclo com a generalidade das praças europeias (outra exceção foi o britânico *FTSE 100*: +0,9%), depois de já ter subido 13,7% em 2021, naquele que havia sido o melhor desempenho anual desde 2017. O índice *MSCI* global desceu 19,8%, afastando-se dos níveis máximos históricos registados em 16/11/2021.

As *yields* da dívida pública de referência subiram bastante nas principais economias, com maior intensidade nos prazos mais curtos, refletindo as expectativas e concretização de políticas monetárias mais restritivas.

Na Alemanha, as *yields* a 2 anos aumentaram 338 p.b., para 2,764% (+275 p.b. nos 10 anos, para 2,571%, regressando a terreno positivo), a maior subida desde, pelo menos, o início dos anos 90.

Nos EUA, as *yields* a 2 anos subiram 369 p.b. para 4,426% (nos 10 anos, +236 p.b. para 3,875%), o maior aumento desde, pelo menos, o início dos anos 80.

Os spreads de crédito apresentaram movimentos desfavoráveis nos índices de CDS (*Credit Default Swaps*) em *investment grade*, num contexto de agravamentos também nos *spreads* dos países periféricos da Zona Euro, com a Itália – refletindo, igualmente, a instabilidade política observada e o tom cético dos mercados com os resultados das últimas eleições legislativas no país – a destacar-se pela negativa (+80 p.b., para um *spread* de 214 p.b.), seguida da Grécia (+54 p.b., para 205 p.b.) e de Portugal (+37 p.b., para 102 p.b.), que terminou o ano de 2022 com um *spread* inferior ao de Espanha (+35 p.b., para 109 p.b.).

Com a antecipação e concretização de decisões de política monetária mais restritivas pelo BCE, as taxas Euribor apresentaram também marcadas subidas em 2022 (+270 p.b. nos 3 meses, +324 p.b. nos 6 meses e +379 p.b. nos 12 meses), o maior aumento num ano desde o início das séries históricas (em 1999), após terem fechado 2021 perto de mínimos históricos (observados no mês de dezembro). Assim, as taxas Euribor fecharam 2022 em terreno positivo em todos os prazos (2,132% nos 3 meses, 2,693% nos 6 meses e 3,291% nos 12 meses), o que não sucedia desde o início de 2015, atingindo níveis máximos desde finais de 2008 e inícios de 2009.

Os índices gerais de *commodities* registaram, igualmente, fortes subidas, com o índice compósito *CRB Index* a avançar 19,5% e o *GSCI* 8,7%, sendo suportado pelas classes da energia (classe com maior peso no índice e que exibiu a maior subida, de 14,2%), num contexto de aumentos dos preços do *brent* e do *WTI* (*West Texas Intermediate*) de 10,5% e 6,7% (os preços do gás na Europa subiram 13,0% face ao fecho de 2021, após já terem aumentado 243% em 2021, embora fechando o ano de 2022 num nível 76% abaixo do máximo histórico de final de agosto), das agrícolas (fizeram máximos históricos no ano, em meados de maio), do gado e dos metais preciosos (apenas marginalmente), sendo, no entanto, penalizado pelos metais de base (mas que chegaram, no entanto, a fazer máximos históricos no ano, no início de março).

## Sistema Financeiro

No ano de 2022 o sistema bancário português continuou a cumprir o seu papel no financiamento da economia através da atividade de concessão de crédito: o saldo do crédito concedido a particulares teve um crescimento homólogo de 4,2 mM€ (taxa de variação homóloga (tvh) de 3,3%), com especial destaque para a evolução do crédito à habitação que, com uma variação de 3,4 mM€ (tvh: 3,5%), representou 80% do crescimento total do crédito a particulares. Já o crédito ao consumo subiu 1,6 mM€ (tvh: 8,1%).

O crédito novo concedido a particulares em 2022 foi superior em 8,7% face a 2021 (23,9 mM€ em 2022 e 22 mM€ em 2021), tendo a taxa de juro média dos novos empréstimos à habitação acompanhado a evolução das taxas indexantes Euribor, aumentando de 0,83% (dezembro de 2021) para 3,24% (dezembro de 2022).

No segmento das empresas não financeiras, o saldo de crédito diminuiu 0,3 mM€ no mesmo período (tvh: -0,4%). Contudo, salienta-se que o montante de novos empréstimos concedidos pelos bancos às empresas em 2022 aumentou 1,2 mM€ face a 2021, atingindo 22 mM€ em 2022. As taxas de juro do crédito novo concedido a empresas aumentaram de forma semelhante ao segmento de particulares (+2,4 p.p.).

Em dezembro de 2022, os setores económicos mais representativos no total de crédito concedido por bancos portugueses a empresas continuaram a ser o “comércio, restauração e hotelaria” e a “construção e imobiliário” (27,7% e 21,1%, respetivamente, do total do crédito a empresas, face a 27,6% e 20,5% em 2021).

Consequentemente, os setores relacionados com o comércio e turismo assumiram a liderança na concessão de crédito a empresas não financeiras, tomando, desde 2019, a posição que foi detida pelo setor imobiliário nas décadas anteriores. Realça-se igualmente o peso do setor da indústria, que entre 2021 e 2022 aumentou de 20,4% para 20,7%, encontrando-se próximo dos valores observados para os setores mais relacionados com o imobiliário.

No que respeita aos depósitos, no segmento de particulares observou-se um aumento de 5,5% (+9,6 mM€), enquanto nas empresas esse crescimento foi de 8,9% (+5,5 mM€).

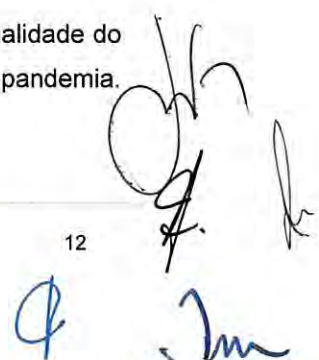
Os novos depósitos a prazo de empresas atingiram o valor de 21,5 mM€ (no final do ano a remuneração média foi de 0,97%) e os novos depósitos a prazo de Particulares totalizaram 49,4 mM€ (no final do ano a remuneração média foi de 0,35%).

Com o maior crescimento dos depósitos face ao crédito, o rácio de transformação (medido através do crédito a clientes líquido sobre os depósitos de clientes) manteve a trajetória descendente que tem vindo a observar desde 2010 situando-se em 79% (setembro de 2022), - 2,1 p.p. do que em dezembro de 2021, atingindo um mínimo histórico de 25 anos.

A proporção de empréstimos não produtivos manteve em 2022 (setembro) a trajetória de descida iniciada em junho de 2016 (quando esta atingiu um pico de 20,1%, segundo dados da *European Bank Authority* (EBA)) posicionando o rácio médio de *Non Performing Loan* (NPL) do sistema bancário português em 3,2% (-0,5 p.p. do que em dezembro de 2021).

O *stock* de imparidades para cobertura de NPL em 2022 (setembro) aumentou ligeiramente face ao registado em 2021 (55% em 2022 e 54% em 2021).

O comportamento do custo do risco tem evidenciado uma tendencial melhoria da qualidade do crédito, após registar um pico em 2014 e uma trajetória descendente até à pandemia.



Prolongando a acentuada redução em 2021, o custo do risco diminuiu novamente em 2022, em 22 p.b., fixando-se nos 0,35% no terceiro trimestre de 2022.

A melhoria da qualidade do crédito do setor bancário português é também ilustrada pelo aumento do peso do crédito em *Stage 1* (de 82,1% em dezembro de 2021 para 86,7% em setembro de 2022), por oposição à queda do peso do crédito em *Stage 2* (de 13,3% em dezembro de 2021 para 9,9% em setembro de 2022) e *Stage 3* (de 4,4% em dezembro de 2021 para 3,2% em setembro de 2022).

O ano de 2022 assistiu a uma inversão da tendência de crescimento do rácio *Common Equity Tier 1 (CET1)*, diminuindo de 14,6% em setembro de 2021, para 14,1% em setembro de 2022, segundo dados da EBA.

No que respeita à liquidez, os rácios *Liquidity Coverage Ratio (LCR)* e *Net Stable Funding Ratio (NSFR)* mantiveram níveis confortáveis em 2022 (247% e 146%, respetivamente, em setembro), próximos dos valores registados no final de 2021 (249% e 143%, pela mesma ordem).

No ano de 2022 assistiu-se a uma significativa melhoria da rentabilidade dos bancos, impulsionada pela subida das taxas de juro de curto prazo, com a rentabilidade dos capitais próprios (*return on equity, ROE*) a subir de 5% para 8%, entre 2021 e 2022, níveis que não se observavam desde a crise do *subprime*, sendo que entre 2000 e 2007 os níveis médios do ROE se situavam em torno de 15%.

Para o aumento da rentabilidade do setor bancário foi essencial o crescimento do Produto Bancário, que beneficiou da subida da margem de intermediação financeira de 1,47% em dezembro de 2021 para 1,63% em setembro de 2022.

Consequentemente, o peso das comissões no produto bancário diminuiu (de 30,8% em dezembro de 2021 para 28,9% em setembro de 2022).

A melhoria da rentabilidade beneficiou igualmente da tendência decrescente do *cost-to-income*, que em setembro de 2022 se situava em 45,1%, 2,9 p.p. abaixo dos valores de dezembro de 2021.

### Principais Riscos e Incertezas para 2023

Tal como foi observado relativamente ao contexto económico e às expectativas para os mercados financeiros, também o setor bancário português poderá sofrer impactos diretos e indiretos do conflito entre a Rússia e a Ucrânia e das suas vicissitudes. Nos efeitos diretos destaca-se o impacto na deterioração da qualidade das exposições diretas a estas geografias

ou a outras com estas interconectadas. Indiretamente, um conflito com estas características poderá impactar desfavoravelmente na geração de resultados por parte dos bancos, por via da menor atividade económica resultante da incerteza acrescida e do aumento do risco de crédito resultante desse abrandamento, da manutenção de níveis de inflação bastante acima dos objetivos dos principais bancos centrais e das políticas monetárias mais agressivas, com redução do poder de compra e do aumento dos encargos financeiros das famílias e das empresas.

Subidas de taxa de juro poderão também impactar desfavoravelmente nos bancos com maior exposição a títulos de taxa fixa de maturidades mais alargadas, em carteiras ao justo valor através de resultados ou de outros resultados, bem como aumentar o custo de emissões de títulos para cumprimento de fundos próprios e passivos elegíveis no âmbito da resolução bancária (MREL).

A progressiva descontinuação das operações de refinanciamento de prazo alargado direcionadas (*TLTRO-III*) poderá contribuir também para o impacto desfavorável da subida das taxas de juro sobre o custo do *funding*.

O BCE tem mantido um foco nos riscos climáticos e tem aumentado o incentivo para que os bancos os incluam nos diferentes procedimentos de gestão de risco. Esta situação exige do sistema um esforço operacional significativo. Mesmo na eventualidade dos riscos de transição ou físicos não se materializarem durante alguns anos, estes riscos poderão dar origem a impactos reputacionais ou sancionatórios, devido à atualidade do tema e às iniciativas regulamentares em curso.

A conjuntura é cada vez mais desafiante em termos de riscos operacionais, nomeadamente em contexto de transformação digital – relevando-se, portanto, a crescente importância dos procedimentos de cibersegurança.

O crescente espectro da regulamentação bancária pode igualmente agravar os riscos operacionais, ao aumentar o risco legal associado a eventuais incumprimentos.



## Evolução da atividade

### Política de Investimento

A política de investimento do Fundo visa a constituição de uma carteira diversificada de ações da União Europeia, Suíça e Noruega, de empresas que operam no sector da energia, ou seja, as empresas que exploram, produzem, refinam, transportam ou comercializam combustíveis fósseis (petróleo, carvão ou gás natural) e seus derivados. Estão ainda incluídas no sector da energia, para efeitos de investimentos do Fundo, as empresas de energias alternativas, designadamente as energias renováveis (eólica, solar, hídrica, etc.) e outras formas de energia térmica, nomeadamente a nuclear.

O Fundo detém em permanência mais de dois terços do seu valor líquido global investido, direta ou indiretamente, em ações cotadas no mercado de cotações oficiais de uma Bolsa de Valores de qualquer país da União Europeia, na Suíça (Bolsas de Valores de Basileia, Zurique e Genebra) e na Noruega (Bolsa de Valores de Oslo).

O Fundo não pode deter mais de 10% do seu Valor Líquido Global em Unidades de Participação (UP) de fundos de investimento.

### Rendibilidade e Risco

A evolução da rendibilidade e do risco nos últimos 10 anos civis é a seguinte:

Ano	Rendibilidade	Risco	Classe de Risco
2013	7,36%	11,65%	Classe 5
2014	-0,44%	13,73%	Classe 5
2015	-7,79%	20,52%	Classe 6
2016	19,31%	21,03%	Classe 6
2017	13,50%	10,57%	Classe 5
2018	1,10%	15,64%	Classe 6
2019	15,75%	12,12%	Classe 5
2020	-5,47%	36,18%	Classe 7
2021	15,16%	15,45%	Classe 6
2022	15,56%	19,95%	Classe 6

As rendibilidades apresentadas, calculadas com base no último dia útil de mercado de cada ano, constituem dados históricos, pelo que, representando dados passados, não constituem garantia de rendibilidade futura, na medida em que o valor das UP pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

A categoria de risco indicada, calculada de acordo com o Regulamento da CMVM n.º 2/2015, republicado pelo Regulamento da CMVM n.º 3/2020 e com as alterações introduzidas pelos Regulamentos da CMVM n.º 6/2020 e 9/2020, não é garantida e pode variar ao longo do tempo. Igualmente de notar que a categoria de risco mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco. O perfil de risco do Fundo apresenta oscilações que resultam da variação dos ativos em que o Fundo investe. As ações e instrumentos negociáveis que confirmam o direito de aquisição de ações, pela sua natureza, apresentam oscilações significativas de preço, pelo que o Fundo apresenta um risco elevado.

### Ativos sob Gestão, Número e Valor Unitário das Unidades de Participação

O valor total da carteira do Fundo era, a 31 de dezembro de 2022, de 15.894.403,18 €. O quadro seguinte apresenta o valor líquido global do Fundo (VLGF), o número de UP em circulação (# UP) e o seu valor unitário, no final de cada um dos últimos 5 anos civis.

Anos	VLGF (€)	# UP circulação	Valor da UP (€)
2018	4 231 088,50	82 210,1613	51,4667
2019	5 540 097,96	93 000,4007	59,5707
2020	5 219 180,52	92 678,4629	56,3149
2021	7 748 727,55	119 492,8810	64,8468
2022	15 894 403,18	212 106,6743	74,9359

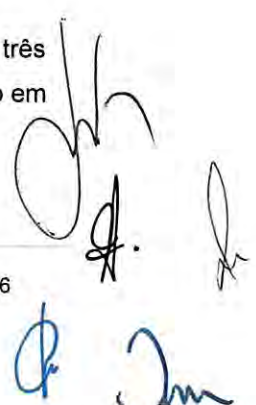
O aumento do VLGF em relação ao fecho de 2021, foi suportado pelo duplo contributo positivo, do «efeito *rendibilidade (valorização das UP)*», com uma variação positiva de 1,5 M€, e do «efeito *quantidade (subscrições líquidas de resgates)*», que observou um aumento homólogo de 6,6 Milhões de euros (M€), demonstrando a capacidade de atração junto do mercado alvo.

### Comissões suportadas pelos Participantes do Fundo

Não são cobradas quaisquer comissões diretamente imputáveis aos Participantes do Fundo, conforme identificado no Prospeto: comissão de subscrição e comissão de resgate de 0%.

### Proveitos, Custos e Resultado Líquido do Fundo

O quadro seguinte apresenta os Proveitos, Custos e Resultado Líquido do Fundo, nos três últimos exercícios económicos, evidenciando-se o incremento homólogo do resultado líquido em 729,4 milhares de euros.





	2020	2021	2022
<b>Proveitos</b>	2 295 085,66	2 503 956,35	6 396 466,24
<b>Custos</b>	2 642 050,26	1 686 299,50	4 849 435,02
<b>Resultado Líquido</b>	(346 964,60)	817 656,85	1 547 031,22

(valores em Euros)

No que respeita aos custos suportados pelo Fundo, destacam-se as rubricas abaixo, relevando-se o aumento, em termos homólogos, da comissão de comercialização, em resultado do *referido efeito* quantidade observado em 2022.

	2020	2021	2022
<b>Comissão de Gestão</b>	38 109,50	32 343,31	66 373,34
<b>Comissão de Depósito</b>	2 526,51	3 234,37	6 637,34
<b>Comissão de Comercialização</b>	35 156,48	61 452,10	126 109,36
<b>Taxa de supervisão</b>	1 281,25	1 268,75	1 887,58
<b>Custos de auditoria</b>	2 250,90	2 250,90	2 250,90
<b>Comissão de carteira de títulos</b>	1 412,78	4 432,66	16 740,76

(valores em Euros)

## Sustentabilidade


Em ordem a dar-se cumprimento ao artigo 7º do Regulamento (EU) 2020/852, de 18 de junho de 2020, informa-se que «os investimentos subjacentes a este produto financeiro não têm em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental».

## Perspetivas futuras



O ano de 2023 deverá continuar, à semelhança do sucedido em 2022, a ser marcado pelo contexto global da inflação e da guerra da Ucrânia, a par dos efeitos da política monetária levada a cabo pelos principais bancos centrais, designadamente arrefecendo a procura agregada e a inflação, ainda que, não obstante os impactos ao longo de 2023, o efeito pleno se espera poder vir a ocorrer apenas em 2024.

O nível global de incerteza na economia deverá ser elevado, o que poderá condicionar as perspetivas de crescimento, as quais se encontram correlacionadas com a duração e grau de disrupção da guerra na Ucrânia e respetivo impacto nos mercados financeiros, sobretudo ao nível das *commodities*, assim como pelas reações de política económica, donde se destaca a referida normalização da política monetária, a qual se deverá manter em 2023. Esta conjuntura determina uma análise prudente e ponderada na contextualização dos impactos na atividade do Fundo.

Lisboa, 14 de março de 2023



Margarida Luaces



## 2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

---

## BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO		PASSIVO								
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Bruto	Mv	2022	mv/P	Líquido	2021	Líquido	Períodos	
									2022	2021
21	CARTEIRA DE TÍTULOS									
22	OBRIGAÇÕES									
23	ACÇÕES	12 324 359,07	1 823 011,44	1 022 360,81	13 125 009,70	6 400 811,81			10 605 334,03	5 974 644,30
24	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL								5 368 561,95	3 400 607,27
25	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	1 437 438,66	40 682,36	54 034,99	1 424 086,03	704 748,94			(1 626 524,02)	(2 444 180,87)
26	DIREITOS									
	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA									
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS</b>	<b>13 761 797,73</b>	<b>1 863 693,80</b>	<b>1 076 395,80</b>	<b>14 549 095,73</b>	<b>7 105 560,75</b>			<b>1 547 031,22</b>	<b>817 656,85</b>
31	OUTROS ATIVOS									
	OUTROS ATIVOS									
	<b>TOTAL DE OUTROS ATIVOS</b>								<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
411+...+418	TERCEIROS									
	CONTAS DE DEVEDORES									
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>27 467,15</b>	
421	DISPONIBILIDADES									
422	CAIXA									
423	DEPÓSITOS À ORDEM									
424+...+429	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO	1 394 651,42			1 394 651,42	654 790,33			22 784,10	11 335,26
43+12	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO								2 013,32	924,62
	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS									
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>1 394 651,42</b>			<b>1 394 651,42</b>	<b>654 790,33</b>			<b>52 264,57</b>	<b>12 259,88</b>
51	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS									
52	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS	2 920,60			2 920,60	636,35				
58	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO									
59	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS									
	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS									
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS</b>	<b>2 920,60</b>			<b>2 920,60</b>	<b>636,35</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>15 159 369,75</b>	<b>1 863 693,80</b>	<b>1 076 395,80</b>	<b>15 946 667,75</b>	<b>7 760 987,43</b>			<b>15 946 667,75</b>	<b>7 760 987,43</b>

Total do Número de Unidades de Participação

Abreviaturas: Mv - Mais Valias; mv - Menos Valias; P - Provisões


212 105,6743 119 492,8810 Valor Unitário da Unidade de Participação

74,9359 64,8468

O Responsável pela Contabilidade



O Conselho de Administração



## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DE 2022 E 2021

(Montantes expressos em Euros)

CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período		PROVEITOS E GANHOS	
		2022	2021	2022	2021
	<b>CUSTOS E PERDAS</b>				
	<b>DESIGNAÇÃO</b>				
	<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b>				
	<b>JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:</b>				
	Da carteira de Títulos e Outros Ativos				
712+713				812+813	
711+714+717+718				811+814+817+818	
719	De Operações Correntes			819	
	De Operações Extrapatrimoniais				
	<b>COMISSÕES E TAXAS</b>				
722+723	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	16 740,76	4 432,66	822+...+824/5	576 504,80
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	193 424,26	94 566,62	829	
729	De Operações Extrapatrimoniais				
	<b>PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS</b>				
732+733	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	4 459 189,12	1 578 022,62	832+833	5 819 961,44
731+738	Outras, de Operações Correntes			831+838	2 155 588,19
739	De Operações Extrapatrimoniais	163 361,79	158,96	839	
	<b>IMPOSTOS</b>				
7411+7421	Imposto sobre o Rendimento			851	
7412+7422	Impostos Indiretos	14 216,01	6 867,74		
7418+7428	Outros Impostos				
75	<b>PROVISÕES DO EXERCÍCIO</b>				
751	Provisões para encargos				
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	2 503,08	2 250,90	87	
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)</b>	<b>4 849 435,02</b>	<b>1 686 299,50</b>		
	<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b>				
781	Valores incobráveis				
782	Perdas extraordinárias				
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores				
788	Outros Custos e Perdas Eventuais				
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
	<b>IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO</b>				
63					
66	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se &gt; 0)</b>	<b>1 547 031,22</b>	<b>817 656,85</b>	66	
	<b>TOTAL</b>	<b>6 396 466,24</b>	<b>2 503 956,35</b>		
	<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>				
	<b>DESIGNAÇÃO</b>				
	<b>JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:</b>				
	Da carteira de Títulos e Outros Ativos				
	Outras, de Operações Correntes				
	De Operações Extrapatrimoniais				
	<b>RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>				
	Da carteira de Títulos e Outros Ativos				
	De Operações Extrapatrimoniais				
	<b>GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS</b>				
	Da carteira de Títulos e Outros Ativos				
	Outras, de Operações Correntes				
	De Operações Extrapatrimoniais				
	<b>REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES</b>				
	Provisões para encargos				
	<b>OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>				
	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)</b>	<b>6 396 466,24</b>	<b>2 503 956,35</b>		
	<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b>				
	Recuperação de Incobráveis				
	Ganhos Extraordinários				
	Ganhos de Exercícios Anteriores				
	Outros Ganhos Eventuais				
	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se &lt; 0)</b>				
	<b>TOTAL</b>	<b>6 396 466,24</b>	<b>2 503 956,35</b>		
(8)23/4/5/H7X/23	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	1 920 536,36	842 780,59	D-C	0,00
8/8-7/8	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(163 361,79)	78 561,52	B+D-A-C+74	1 561 247,23
B-A	Resultados Correntes	1 547 031,22	817 656,85	B-D-A-C	1 547 031,22
					817 656,85

O responsável pela Contabilidade

O Conselho de Administração

## DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DE 2022 E 2021

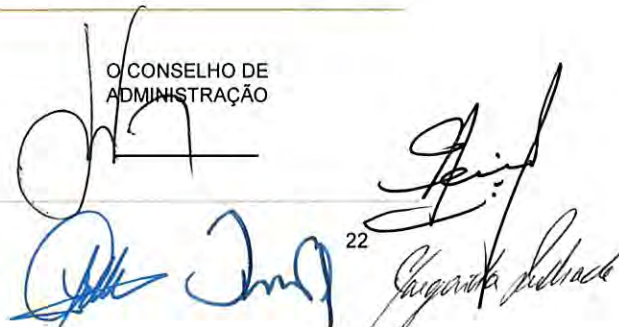
(Montantes expressos em Euros)

Discriminação dos Fluxos	Período De 2022-01-01 a 2022-12-31	Período De 2021-01-01 a 2021-12-31
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
RECEBIMENTOS		
Subscrição de unidades de participação	11 217 334.43	2 845 635.73
Comissão de resgate	0.00	0.00
	11 217 334.43	2 845 635.73
PAGAMENTOS		
Resgates de unidades de participação	4 591 222.87	1 133 745.55
	4 591 222.87	1 133 745.55
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC	<u>6 626 111.56</u>	<u>1 711 890.18</u>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
RECEBIMENTOS		
Venda de títulos e outros ativos	1 610 641.65	253 733.20
Rendimento de Títulos e outros ativos	566 937.87	273 612.19
Outros rec. Carteira títulos	8.13	0.73
	2 177 587.65	527 346.12
PAGAMENTOS		
Compra de títulos e outros ativos	7 794 217.43	1 816 209.84
Comissões de Bolsa	23.48	4.76
Comissões de Corretagem	9 334.71	2 030.23
Outras taxas e comissões	7 050.69	2 407.55
	7 810 626.31	1 820 652.38
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos	<u>(5 633 038.66)</u>	<u>(1 293 306.26)</u>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
RECEBIMENTOS		
Operações Cambiais	2 451 389.74	467 516.57
	2 451 389.74	467 516.57
PAGAMENTOS		
Operações Cambiais	2 506 995.74	470 297.75
	2 506 995.74	470 297.75
Fluxo das operações a prazo e de Divisas	<u>(55 606.00)</u>	<u>(2 781.18)</u>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
RECEBIMENTOS		
Juros de Depósitos Bancários	0.00	0.00
Outros receb. Operações correntes		
	0.00	0.00
PAGAMENTOS		
Comissão de Gestão	62 618.57	31 293.71
Juros Disp. / Emprest.	0.00	0.00
Comissão de Comercialização	118 975.09	59 457.93
Comissão de Depósito	6 261.90	3 129.43
Impostos e taxas	7 334.53	4 096.99
Outros pag. Operações correntes	2 415.72	2 250.90
	197 605.81	100 228.96
Fluxo das operações de Gestão Corrente	<u>(197 605.81)</u>	<u>(100 228.96)</u>
<b>Saldo dos Fluxos de Caixa do Período</b>	<b>739 861.09</b>	<b>315 573.78</b>
<b>Disponibilidades no Início do Período</b>	<b>654 790.33</b>	<b>339 216.55</b>
<b>Disponibilidades no Fim do Período</b>	<b>1 394 651.42</b>	<b>654 790.33</b>

O RESPONSÁVEL PELA  
CONTABILIDADE



O CONSELHO DE  
ADMINISTRAÇÃO



### **3. DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

---

## DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Montantes expressos em Euros - €)

### INTRODUÇÃO

O Montepio Euro Energy Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções (Fundo), iniciou a sua actividade em 7 de maio de 2007. Este Fundo foi constituído por prazo indeterminado e tem como objectivo a captação de disponibilidades financeiras, quer de entidades colectivas, quer de pessoas individuais, que pretendam fazer aplicações a médio e longo prazo, as quais proporcionem a constituição de uma carteira diversificada em que seja maioritário o investimento em acções do sector de energia.

De acordo com o regulamento de gestão, os rendimentos do Fundo não são distribuídos, sendo incorporados no valor da unidade de participação.

O Fundo é administrado, gerido e representado pela Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de entidade comercializadora e de banco depositário são exercidas pela Caixa Económica Montepio Geral.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano de Contas dos Fundos de Investimento Mobiliário. As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.



## Nota 1 - Quadro 1 - CAPITAL DO FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

A qualidade de participante adquire-se mediante a subscrição e aquisição de um mínimo de unidades de participação, cujo investimento não pode ser inferior a € 10,00.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o exercício de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	(Valores em €)						
	Saldo em 31/12/2021	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	Saldo em 31/12/2022
Valor base	5 974 644.30	7 857 395.41	3 226 705.68				10 605 334.03
Diferença p/ Valor Base	3 400 607.27	3 359 939.02	1 391 984.34				5 368 561.95
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	(2 444 180.87)				817 656.85		(1 626 524.02)
Resultados do período	817 656.85				(817 656.85)	1 547 031.22	1 547 031.22
	7 748 727.55	11 217 334.43	4 618 690.02	0.00	0.00	1 547 031.22	15 894 403.18
Nº unidades de participação	119 492.8810	157 147.9076	64 534.1143				212 106.6743
Valor da unidade de participação	64.8468	71.3807	71.5697				74.9359

## Nota 1 – Quadro 2

O número de participantes por escalões em 31 de dezembro de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Nº Participantes por escalão	
Escalões	Nº Participantes
Ups ≥ 25%	0
10% ≤ Ups < 25%	0
5% ≤ Ups < 10%	0
2% ≤ Ups < 5%	0
0,5% ≤ Ups < 2%	23
Ups < 0,5%	2101

### Nota 1 - Quadro 3

A evolução trimestral do valor do Fundo e do valor da unidade de participação nos exercícios de 2020 a 2022 foram as seguintes:

Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação
2022	março	10 665 985.13	70.8139	150 619.9844
	junho	13 148 011.24	67.4548	194 915.8970
	setembro	13 640 391.20	66.9086	203 866.0682
	dezembro	15 894 403.18	74.9359	212 106.6743
2021	março	5 514 505.10	60.7068	90 838.2964
	junho	6 147 308.58	61.2712	100 329.5675
	setembro	6 511 484.78	62.6951	103 859.5441
	dezembro	7 748 727.55	64.8468	119 492.8810
2020	março	4 485 895.90	45.1382	99 381.4017
	junho	4 713 207.27	49.1247	95 943.6654
	setembro	4 511 572.41	47.4440	95 092.6739
	dezembro	5 219 180.52	56.3149	92 678.4629

### Nota 2 - Quadro 1

No exercício de 2022, as transações de valores mobiliários efetuados pelo Fundo apresentaram a seguinte composição:

	Compras (1) €		Vendas (2) €		Total (1)+(2) €	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Ações	6 252 274.43	0.00	661 201.13	0.00	6 913 475.56	0.00
Direitos	0.00	0.00	3 179.70	0.00	3 179.70	0.00
Unidades de Participação	1 618 847.47	0.00	966 186.70	0.00	2 585 034.17	0.00

### Nota 2 - Quadro 2

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foram cobradas para o Fundo as seguintes comissões de subscrição e resgate:

	Valor €	Comissões Cobradas em €
Subscrições	11 217 334.43	Isento
Resgates	4 618 690.02	Isento

**Nota:** Conforme está previsto no Prospeto, durante o exercício de 2022, a comissão de resgate foi de 0%.

### Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

A carteira de títulos em 31 de dezembro de 2022 tem a seguinte composição:

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>01 - Instr.Fin.Admitidos,em Adm. e Não Adm.PN</b>						
<b>01.01 - Instrumentos Financ. Adm. Negociação PN</b>						
<b>01.01.04 - Ações</b>						
Martifer SGPS SA	75 846.86		(37 308.11)	38 538.75		38 538.75
REN SGPS SA	134 277.79	1 220.09		135 497.88		135 497.88
EDP Renováveis SA	51 350.52	59 225.82		110 576.34		110 576.34
EDP-Nom.	245 973.74	36 277.54		282 251.38		282 251.38
Galp Energia	595 476.96	70 558.02		666 034.98		666 034.98
Total Energies SE	1 262 727.59	192 027.01		1 454 754.60		1 454 754.60
REPSOL SA	635 946.31	77 388.29		713 334.60		713 334.60
BASF SE	287 694.44		(100 557.18)	187 137.26		187 137.26
E.ON SE	391 597.55		(259 213.43)	132 384.12		132 384.12
ENI SPA	1 506 212.53		(149 858.08)	1 356 354.45		1 356 354.45
ENEL SPA - 2001	441 195.46		(43 609.17)	397 586.29		397 586.29
RWE AG	659 243.45		(122 649.27)	536 594.18		536 594.18
IBERDROLA SA	468 091.33	66 505.90		534 597.23		534 597.23
BP PLC	1 200 682.67	205 839.06		1 406 521.73		1 406 521.73
SSE PLC	73 825.10	10 816.52		84 641.63		84 641.63
A2A SPA	130 948.02		(70 672.59)	60 275.43		60 275.43
CENTRICA PLC	73 793.23	32 165.14		105 958.37		105 958.37
FORTUM OYJ	101 266.52		(34 428.98)	66 837.54		66 837.54
ENGIE	330 752.06		(60 970.47)	269 781.59		269 781.59
NATIONAL GRID PLC	181 555.93		(18 270.80)	163 285.13		163 285.13
RIO TINTO PLC	285 349.88	106 291.15		391 641.03		391 641.03
REC SILICON ASA	115 330.84		(110 454.49)	4 876.35		4 876.35
ANGLO AMERICAN PLC	368 458.72	86 730.54		455 189.26		455 189.26
EQUINOR ASA	359 259.67	206 327.98		565 587.65		565 587.65
OMV AG	116 674.93	6 172.47		122 847.40		122 847.40
NESTE OYJ	328 076.49	142 734.39		470 810.88		470 810.88
Vestas Wind Systems	131 247.34	1 565.50		132 812.84		132 812.84
ACCIONA SA	68 864.00	78 970.00		147 834.00		147 834.00
VINCI SA	45 536.11	54 750.64		100 286.75		100 286.75
SBM OFFSHORE NV	100 250.92	14 727.46		114 978.38		114 978.38
GLENCORE PLC	309 725.11	128 218.79		437 943.90		437 943.90
Gaztransport et Tech	45 630.83	61 654.17		107 285.00		107 285.00
HERA SPA	11 451.22	2 108.56		13 559.78		13 559.78
SIEMENS ENERGY AG	45 722.05		(14 368.25)	31 353.80		31 353.80
SHELL PLC-NEW	1 144 322.91	180 736.29		1 325 059.20		1 325 059.20
<b>Sub-Total:</b>	<b>12 324 359.08</b>	<b>1 823 011.44</b>	<b>(1 022 360.81)</b>	<b>13 125 009.70</b>		<b>13 125 009.70</b>
<b>01.01.05 - Ups / ações de OIC que não OII (ETFs)</b>						
ISH €600 BASICRESRCE	549 128.05		(54 034.99)	495 093.06		495 093.06
ISHR € E600 OIL&GAS	888 310.60	40 682.36		928 992.96		928 992.96
<b>Sub-Total:</b>	<b>1 437 438.65</b>	<b>40 682.36</b>	<b>(54 034.99)</b>	<b>1 424 086.02</b>		<b>1 424 086.02</b>
<b>Total</b>	<b>13 761 797.73</b>	<b>1 863 693.80</b>	<b>(1 076 395.80)</b>	<b>14 549 095.72</b>		<b>14 549 095.72</b>

### Nota 3 - Quadro 2

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o exercício de 2022 foi o seguinte:

CONTAS	SALDO 31/12/2021	AUMENTOS	REDUÇÕES	(Valores em €)
				SALDO 31/12/2022
Caixa				
Depósitos à ordem	654 790.33			1 394 651.42
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
<b>Total</b>	<b>654 790.33</b>			<b>1 394 651.42</b>

### Nota 4 – Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

#### 1. Valorização dos activos

##### 1.1. Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos activos que integram o património do Fundo será as 17 horas de Lisboa.

O momento do dia relevante para a determinação da composição da carteira, será o mesmo do parágrafo anterior, tendo em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.

Na aferição dos pressupostos e elementos utilizados na valorização dos activos não cotados será utilizado como período de referência o horário de funcionamento da Euronext Lisboa no dia da valorização.

##### 1.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da UP

###### 1.2.1. Ações

O critério adoptado para a valorização de ações (incluindo direitos susceptíveis de negociação) admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de ações não cotadas (incluindo direitos susceptíveis de negociação) será, por ordem de prioridade:

- utilização do preço de fecho de mercado de ações idênticas (mesmo emitente e com os mesmos direitos e características), ajustado nos casos em que os direitos que conferem sejam diferentes (dividendo diferente no ano corrente, por exemplo) por dedução da diferença do dividendo, ou, caso não existam ações idênticas;
- utilização de modelos de avaliação universalmente aceites e utilizados, baseados na análise fundamental e assentes na metodologia dos fluxos de caixa descontados (utilização do *consensus* de estimativas do *cash flow* para os próximos dois anos e de uma estimativa para o valor residual, descontado a uma taxa que inclua o prémio de risco da empresa), ou com base em múltiplos de mercado (múltiplo de resultados, múltiplo de *cash flow*, *dividend yield*, *price to book value*, etc.) de empresas comparáveis.

### 1.2.2. Obrigações

O critério adoptado para a valorização de obrigações admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado, excepto na situação descrita no parágrafo seguinte, é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

Na falta de condições de transparência, fiabilidade e liquidez que assegurem uma valorização adequada dos activos cotados, o critério de valorização adoptado será idêntico ao das obrigações não cotadas, conforme descrito abaixo.

O critério adotado para a valorização de obrigações não cotadas será:

- utilização de ofertas de compra difundidas para o mercado através de meios de difusão de informação financeira, preferencialmente através da Bloomberg. Prioritariamente são utilizadas as ofertas das Instituições Financeiras que funcionam como *market makers* para este tipo de activos, podendo recorrer-se também à utilização do Bloomberg *Generic*.
- em caso de inexistência ou dificuldade de obtenção daquelas, recorrer-se-á a modelos de avaliação, ponderando nomeadamente os seguintes factores:
  - *spreads* de emissões comparáveis nomeadamente no que respeita à qualidade creditícia do emitente, ao sector económico, à maturidade e à estrutura da emissão;
  - *spreads* históricos, com ajustamentos justificados por alterações na qualidade creditícia do emitente ou alargamento geral dos *spreads* de crédito;
  - Liquidez da emissão, tendo em conta nomeadamente a moeda denominadora da emissão, o montante emitido, o grau de reconhecimento do emitente e a estrutura da emissão;
  - Curva de taxas de juro para actualização dos *cash flows*. No caso de obrigações de taxa variável é utilizada a *discount margin* (a margem sobre o indexante base da emissão que

igual a o valor presente dos cash flows futuros ao investimento – preço mais juros decorridos).

### 1.2.3. Instrumentos financeiros derivados

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados admitidos à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de referência, sempre que este seja divulgado pela entidade gestora do mercado ou, caso não o seja, o preço de fecho ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados não cotados será, para os *swaps* cambiais, utilizado como método de avaliação o modelo dos *cash flows* descontados, ponderando o diferencial da estrutura das curvas de taxas de juro das duas moedas ajustadas, por interpolação linear, às características da operação contratada.

A avaliação será feita de acordo com a informação obtida na Bloomberg (a fonte das curvas de taxas de juro é Bloomberg *standard -multiple sources*).

## 2. Comissões e encargos a suportar pelo Fundo

### 2.1. Comissão de gestão

Pelos serviços prestados pela Sociedade Gestora, ao Fundo será imputado diariamente uma comissão de gestão de 1,45% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, a qual lhe será cobrada mensalmente.

A comissão de gestão será parcialmente destinada à remuneração dos serviços prestados pela entidade comercializadora, sendo parte integrante da comissão de gestão, a comissão cobrada anualmente é de 0.950%, calculada diariamente e cobrada mensalmente.

### 2.2. Comissão de depósito

Pelo exercício das suas funções de depositário, a entidade depositária terá direito a uma comissão de depósito de 0,05% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, sendo-lhe imputado diariamente e cobrado mensalmente.

### 2.3. Outros encargos

As despesas relativas à compra e venda de valores por conta do Fundo constituem encargos deste (designadamente comissões de corretagem, taxas de bolsa e outros encargos legais e fiscais).

É devida à CMVM uma taxa de supervisão imputada diariamente ao Fundo e cobrada mensalmente.

As despesas com auditorias externas e revisores oficiais de contas, exigidas pela lei em vigor, constituem também encargos do Fundo.

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo.

### 3. Política de rendimentos

O Fundo é um Fundo de capitalização, isto é, não distribui rendimentos, sendo os mesmos incorporados no valor da unidade de participação.

**Nota 5** – Os resultados obtidos pelo Fundo no exercício de 2022 apresentaram a seguinte composição:

Natureza	Proveitos e ganhos (Valores em €)						
	Ganhos de capital			Ganhos com carácter de juro			
	Mais valias		Soma	Juros	Juros	Rendimento	Soma
	Potenciais	Efetivas		Vencidos	Corridos	de títulos	
<b>Operações à vista</b>							
Ações	5 186 492.18	164 895.28	5 351 387.46			523 728.19	523 728.19
Unidades de Participação	330 423.49	138 150.50	468 573.99			52 776.61	52 776.61
Depósitos							
<b>Operações a prazo</b>							
<b>Cambiais</b>							
Forwards							
<b>Custos e perdas (Valores em €)</b>							
Natureza	Perdas de capital			Juros e comissões suportados			Soma
	Menos valias		Soma	Juros	Juros	Soma	
	Potenciais	Efetivas		Vencidos e comissões	Corridos		
<b>Operações à vista</b>							
Ações	3 877 560.26	179 731.20	4 057 291.46				
Unidades de Participação	386 977.37	14 920.30	401 897.67				
Depósitos							
<b>Operações a prazo</b>							
<b>Cambiais</b>							
Forwards	163 361.79		163 361.79				
<b>Comissões</b>							
De gestão				63 820.52		63 820.52	
De comercialização				121 259.00		121 259.00	
De depósito				6 382.06		6 382.06	
Da carteira títulos				16 740.76		16 740.76	
Taxa de supervisão				1 962.68		1 962.68	

### **Nota 9 – Impostos e taxas**

Em conformidade com o artigo 22º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, os rendimentos obtidos pelos Fundos de investimento mobiliário em território português são tributados em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas de acordo com o seguinte detalhe:

No exercício de 2022, os montantes registados na rubrica de impostos da demonstração de resultados apresentam a seguinte composição de acordo com o tipo de rendimento gerador de tributação:

IRC - Lucro Tributável	0.00
Imposto de selo	14 216.01
	<u>14 216.01</u>

- Imposto sobre o rendimento das Pessoas Coletivas ("IRC")

O Fundo é tributado, à taxa geral de IRC (21%), sobre o seu lucro tributável, o qual corresponde ao resultado líquido do exercício, deduzido dos rendimentos (e gastos) de capitais, prediais e mais-valias obtidas, bem como dos rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam a seu favor.

O Fundo está, ainda, sujeito às taxas de tributação autónoma em IRC legalmente previstas, mas encontra-se isento de qualquer derrama estadual ou municipal.

Adicionalmente, pode deduzir os prejuízos fiscais apurados aos lucros tributáveis, caso os haja, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores. A dedução a efetuar em cada um dos períodos de tributação não pode exceder o montante correspondente a 70% do respetivo lucro tributável.

- Imposto do Selo

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo, à taxa de 0,0125%

## Nota 11 - EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 31 de Dezembro de 2022, o Fundo detinha as seguintes posições em moeda estrangeira:

Moeda	Posição à vista	Posição a prazo			Total a prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps		
DKK Coroa Dinamarquesa	987 662.70					987 662.70
GBP Libra Inglesa	2 703 452.81					2 703 452.81
NOK Coroa Norueguesa	5 997 744.42					5 997 744.42
<b>Contravalor em Euros</b>	<b>3 751 378.51</b>					<b>3 751 378.51</b>



### Nota 15 – DIVERSOS CUSTOS IMPUTADOS AO FUNDO EM DEZEMBRO DE 2022

Os diversos custos imputados aos Fundos de investimento mobiliário em 31 de dezembro de 2022 são os seguintes:

<b>Custos imputados ao Fundo em 2022</b>	<b>Valor (em Euros)</b>	<b>Percentagem de VLGF (1)</b>
Comissão de Gestão	66 373.34	0.52%
Componente Fixa	66 373.34	0.52%
Componente Variável	0.00	0.00%
Comissão de Comercialização	126 109.36	0.99%
Comissão de Depósito	6 637.34	0.05%
Taxa de supervisão	1 962.68	0.02%
Custos de auditoria	2 250.90	0.02%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	6 557.55	0.05%
Outros encargos	252.18	0.00%
<b>Total</b>	<b>210143.35</b>	<b>1.65%</b>
<b>Taxa Encargos Correntes(TEC)</b>		<b>1.65%</b>

(1) Média relativa ao período de referência.

### Nota 16 – Remunerações pagas pela Sociedade aos colaboradores da MGA em 2022

<b>Tipo de remuneração</b>	<b>2022</b>
Órgãos de Gestão	786 990.81
Conselho Fiscal	76 537.90
Colaboradores	1 263 822.47
Número de colaboradores	33

Nota: informação respeitante ao quadro de Colaboradores da Montepio Gestão de Activos.

### Nota 17 – Impactos no OIC

O exercício de 2022 ficou marcado pelo inicio da guerra na Ucrânia e pelo aumento da inflação nas economias mundiais assim como, na implementação de medidas monetárias pelos principais bancos centrais para diminuição da pressão inflacionista sobre a economia.

A Montepio Gestão de Activos, na qualidade de sociedade gestora do Fundo, continuará a acompanhar de perto a evolução das situações indicadas, atuando, sempre que necessário, tendo ativado o plano de continuidade de negócio, de forma a garantir capacidade de resposta efetiva e permanente às solicitações e rotinas operacionais ultrapassando os diversos constrangimentos que se colocaram à continuidade da atividade.

Assim, num cenário de significativa incerteza, como sobretudo sobre os impactos na economia, mostrou-se da maior importância a proatividade no desenho e implementação de medidas específicas implementadas pela Sociedade Gestora, com vista à minimização de cenários de incumprimento e estratégias de minimização dos riscos, em ordem a assegurar a continuidade e saúde financeira do Fundo.

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora entende que as atuais circunstâncias excepcionais referidas anteriormente, não põem em causa a continuidade das operações do Fundo.

Lisboa, 14 de março de 2023

## 4. RELATÓRIO DE AUDITORIA

---

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Montepio Euro Energy - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** (adiante designado por Fundo), gerido pela **Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.** (adiante designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 15 946 668 euros e um total de capital do Fundo de 15 894 403 euros, incluindo um resultado líquido de 1 547 031 euros), a demonstração de resultados e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as divulgações às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Montepio Euro Energy - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** em 31 de dezembro de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário;
- (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

- (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou a erro;
- (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do Fundo;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do Fundo, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material,

devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação da Entidade Gestora do Fundo, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o Fundo, não identificámos incorreções materiais.

### **Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

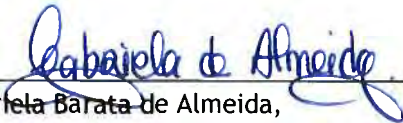
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, na sua redação atual, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (i) o adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) a adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (iii) o controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;

- (iv) o cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) o controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) o controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- (vii) o cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 16 de março de 2023



Ana Gabriela Barata de Almeida,  
(ROC n.º 1366, inscrita na CMVM sob o n.º 20160976)  
em representação de BDO & Associados - SROC